

**PENGARUH ARUS KAS BEBAS DAN LABA BERSIH  
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN  
*CONSUMER GOODS INDUSTRY* YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**



**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat  
guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)

Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Khoirul Anam

N I M : 12440389

Program Studi : Akuntansi

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO**

2016

## HALAMAN PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Arus Kas Bebas dan Laba Bersih Terhadap *Return*  
Saham Pada Perusahaan *Consumer Goods Industry* yang  
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)  
Nama : Khoirul Anam  
N I M : 12440389  
Program Studi : Akuntansi

Isi dan format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk  
diujikan guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)  
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Ponorogo, Agustus 2016

Pembimbing I

Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W, MM., Ak., CA  
NIK. 19670822 199705 12

Pembimbing II

Arif Hartono, SE., M.SA  
NIK. 19780120 200109 13

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi



Titu Rapini, SE., MM.

NIP. 19630505 199003 2 003

Dosen Penguji

Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W, MM., Ak., CA  
NIK. 19670822 199705 12

David Efendi, SE., M.Si  
NIK. 19690913 199904 12

Dwiati Marsiwi, SE., M.Si., Ak., CA.  
NIK. 19721203 199603 11

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh arus kas bebas dan laba bersih terhadap *return* saham. Populasi dalam penelitian ini sebanyak 38 perusahaan *consumer goods industry* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan diambil sampel sebanyak 19 perusahaan dengan teknik *purposive sampling*. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan yang diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)). Untuk menguji hipotesis yang diajukan, peneliti menggunakan analisis regresi linier berganda dengan bantuan program SPSS 16.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel arus kas bebas tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan variabel laba bersih berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Variabel arus kas bebas tidak mempunyai pengaruh terhadap *return* saham menunjukkan bahwa tinggi atau rendahnya arus kas bebas tidak akan mempengaruhi besar atau kecilnya *return* saham yang diterima oleh investor. Sedangkan variabel laba bersih mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* saham menunjukkan bahwa setiap kenaikan pada laba bersih dapat meningkatkan *return* saham yang akan diterima karena laba bersih digunakan oleh pihak manajemen untuk menentukan besarnya dividen. Semakin tinggi laba bersih berarti semakin tinggi pula dividen yang akan dibagikan.

Kata Kunci : Arus Kas Bebas, Laba Bersih, *Return* Saham

## KATA PENGANTAR

*Assalamualaikum wr. wb.*

Alhamdulillah segala puji syukur penulis ucapkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayahnya sehingga peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul: **“PENGARUH ARUS KAS BEBAS DAN LABA BERSIH TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN *CONSUMER GOODS INDUSTRY* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)”** sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar strata satu di Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.

Dalam penyusunan skripsi ini, peneliti tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak yang telah membantu penyelesaian skripsi ini. Untuk itu, peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Drs. H. Sulton, M.Si. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
2. Titi Rapini, SE., MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
3. Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W, MM., Ak., CA. selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo dan selaku dosen pembimbing I yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan masukan terhadap penulisan dan penyusunan skripsi ini.
4. Dwiati Marsiwi, SE., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
5. Arif Hartono, SE., M.SA. selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan masukan terhadap penulisan dan penyusunan skripsi ini.
6. Dosen, seluruh staf administrasi di Fakultas Ekonomi, dan seluruh staf di perpustakaan Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah membantu demi kelancaran penulisan dan penyusunan skripsi ini.

7. Bapak, Ibu, Kakak, dan Adik tercinta terima kasih atas segala kasih sayang, dukungan, motivasi, selalu menemaniku dalam mengerjakan skripsi ini, dan setiap doa yang selalu dipanjatkan.
8. Teman-temanku yang telah berbagi ilmu dan informasi selama penyelesaian skripsi ini, semoga apa yang kita dapatkan menjadi hal yang berguna baik di masa sekarang maupun nanti.
9. Semua pihak yang telah membantu dan memperlancar jalannya penelitian ini dari awal sampai selesainya penyusunan skripsi ini yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu.

Akhirnya semoga Allah SWT memberikan karunia, limpahan rahmat dan berkat-Nya atas semua kebaikan yang telah diberikan kepada peneliti. Harapan peneliti semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan pihak-pihak yang bersangkutan.

*Wassalamualaikum wr. wb.*

Ponorogo, Mei 2016  
Peneliti

Khoirul Anam

**PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR  
KODE ETIK PENELITIAN**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya asli saya sendiri (ASLI), dan isi dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu Institusi Pendidikan, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan/atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Ponorogo, Mei 2016



Khoirul Anam  
NIM 12440389

## MOTTO

*Setiap hari adalah lembaran kosong. Tergantung kita akan membiarkannya kosong dengan kemalasan atau mengisinya dengan catatan perjuangan dan prestasi hingga penuh*

*Sebuah prestasi akan didapat ketika kita mau berjuang, bukan karena keberuntungan*

*Terkadang dalam hidup ini tak harus selalu tentang menang atau kalah, namun kerjasama jauh lebih utama*

*(Khoirul Anam)*

## DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Pengesahan .....	i
Abstrak .....	ii
Kata Pengantar .....	iii
Pernyataan Tidak Melanggar Kode Etik Penelitian .....	v
Motto .....	vi
Daftar Isi.....	vii
Daftar Tabel .....	xi
Daftar Gambar.....	xii
Daftar Lampiran .....	xiii
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	7
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	8
1.3.1. Tujuan Penelitian.....	8
1.3.2. Manfaat Penelitian.....	8
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>10</b>
2.1. Landasan Teori.....	10
2.1.1. Laporan Keuangan .....	10
2.1.1.1. Pengertian Laporan Keuangan .....	10
2.1.1.2. Tujuan Laporan Keuangan.....	11
2.1.1.3. Manfaat Laporan Keuangan.....	13
2.1.1.4. Jenis-Jenis Laporan Keuangan.....	17
2.1.2. Laporan Arus Kas.....	19
2.1.2.1. Pengertian Laporan Arus Kas .....	19
2.1.2.2. Pengertian Arus Kas Bebas.....	20
2.1.2.3. Tujuan Laporan Arus Kas .....	21
2.1.2.4. Manfaat Laporan Arus Kas .....	22



2.1.2.5. Analisis Laporan Arus Kas (Menentukan Arus Kas Bebas).....	24
2.1.3. Laporan Laba Rugi.....	25
2.1.3.1. Pengertian Laporan Laba Rugi .....	25
2.1.3.2. Pengertian Laba Bersih .....	27
2.1.3.3. Tujuan Laporan Laba Rugi .....	28
2.1.3.4. Manfaat Laporan Laba Rugi .....	30
2.1.4. Bursa Efek Indonesia .....	31
2.1.4.1. Pengertian Bursa Efek.....	31
2.1.4.2. Produk Bursa Efek Indonesia.....	32
2.1.4.3. Proses Investasi .....	35
2.1.4.4. Risiko Investasi .....	38
2.1.5. Saham.....	39
2.1.5.1. Pengertian Saham.....	39
2.1.5.2. Jenis-Jenis Saham .....	40
2.1.5.3. Keuntungan dan Risiko Saham .....	43
2.1.6. <i>Return</i> Saham .....	46
2.1.6.1. Pengertian <i>Return</i> Saham.....	46
2.1.6.2. Faktor yang Mempengaruhi <i>Return</i> Saham .....	48
2.1.6.3. Metode Penentuan <i>Return</i> Saham .....	51
2.2. Penelitian Terdahulu .....	52
2.3. Kerangka Pemikiran.....	54
2.4. Hipotesis .....	55
2.4.1. Pengaruh Arus Kas Bebas Terhadap <i>Return</i> Saham .....	55
2.4.2. Pengaruh Laba Bersih Terhadap <i>Return</i> Saham .....	56
2.4.3. Pengaruh Arus Kas Bebas dan Laba Bersih Terhadap <i>Return</i> Saham .....	57
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>59</b>
3.1. Ruang Lingkup Penelitian.....	59
3.2. Populasi dan Sampel Penelitian .....	60
3.2.1. Populasi Penelitian .....	60

3.2.2. Sampel Penelitian .....	61
3.3. Jenis dan Metode Pengambilan Data .....	63
3.3.1. Jenis Data .....	63
3.3.2. Metode Pengambilan Data .....	64
3.4. Definisi Operasional Variabel.....	64
3.4.1. Variabel Independen .....	65
3.4.2. Variabel Dependen .....	68
3.5. Metode Analisis Data.....	69
3.5.1. Statistik Deskriptif.....	69
3.5.2. Pengujian Asumsi Klasik .....	70
3.5.2.1. Uji Normalitas.....	70
3.5.2.2. Uji Autokorelasi .....	71
3.5.2.3. Uji Multikolonearitas .....	72
3.5.2.4. Uji Heteroskedastisitas.....	73
3.5.3. Uji Analisis Statistik.....	74
3.5.3.1. Analisis Regresi Linier Berganda .....	74
3.5.3.2. Pengujian Hipotesis.....	74
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>77</b>
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	77
4.2. Hasil Perhitungan Data Penelitian .....	91
4.2.1. Arus Kas Bebas .....	91
4.2.2. Laba Bersih .....	94
4.2.3. <i>Return Saham</i> .....	96
4.3. Statistik Deskriptif .....	98
4.4. Uji Asumsi Klasik.....	101
4.4.1. Uji Normalitas .....	101
4.4.2. Uji Autokorelasi .....	102
4.4.3. Uji Multikolonearitas .....	104
4.4.4. Uji Heteroskedastisitas .....	105
4.5. Analisis Regresi Linier Berganda .....	106
4.6. Pengujian Hipotesis .....	107

4.6.1. Koefisien Determinasi.....	107
4.6.2. Uji T (Parsial).....	108
4.6.3. Uji F (Simultan) .....	110
4.7. Pembahasan Hasil Uji Hipotesis .....	111
4.7.1. Pengaruh Arus Kas Bebas Terhadap Return Saham .....	111
4.7.2. Pengaruh Laba Bersih Terhadap Return Saham .....	112
4.7.3. Pengaruh Arus Kas Bebas dan Laba Bersih Terhadap Return Saham.....	114
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>116</b>
5.1. Kesimpulan .....	116
5.2. Keterbatasan.....	117
5.3. Saran .....	118
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>120</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>124</b>

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	52
Tabel 3.1 Data Sampel Penelitian .....	63
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan <i>Consumer Goods Industry</i> Tahun 2014.....	77
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan <i>Consumer Goods Industry</i> Tahun 2012-2014.....	79
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Arus Kas Bebas Perusahaan <i>Consumer Goods Industry</i> Tahun 2012-2014.....	92
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan Perubahan Laba Bersih Perusahaan <i>Consumer Goods Industry</i> Tahun 2012-2014.....	94
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan Return Saham Perusahaan <i>Consumer Goods Industry</i> Tahun 2012-2014.....	96
Tabel 4.6 Hasil Statistik Deskriptif .....	99
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas.....	102
Tabel 4.8 Kriteria Pengambilan Keputusan Durbin Watson.....	103
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi.....	103
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolonearitas.....	104
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	105
Tabel 4.12 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....	106
Tabel 4.13 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	108
Tabel 4.14 Hasil Uji T (Uji Parsial) .....	109
Tabel 4.15 Hasil Uji F (Uji Simultan).....	110

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Mekanisme Perdagangan Saham .....	36
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran .....	54

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Hasil Perhitungan NOPAT .....	124
Lampiran 2. Hasil Perhitungan $\Delta$ NFA .....	127
Lampiran 3. Hasil Perhitungan NCAI.....	129
Lampiran 4. Perhitungan Arus Kas Bebas .....	131
Lampiran 5. Hasil Perhitungan Perubahan Laba Bersih .....	134
Lampiran 6. Hasil Perhitungan <i>Retrun</i> Saham.....	136
Lampiran 7. Hasil <i>Output</i> SPSS .....	138